



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 29 de Julio 2011

### Balanza de pagos en mayo 2011

En mayo de 2011 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 3.556,1 millones de euros, inferior al registrado en el mismo mes de 2010 (5.019,7 millones). Esta corrección se explica, sobre todo, por la disminución del déficit comercial y el aumento del superávit de los servicios, que compensaron ampliamente el modesto deterioro de los saldos de transferencias corrientes y rentas.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en mayo de 2011 en 3.175,6 millones de euros, frente a 3.913,3 millones en el mismo mes de 2010. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de leve moderación del dinamismo de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como de las importaciones, que se incrementaron un 13,2% y un 7,1% interanual, respectivamente. La disminución del déficit comercial se produjo a pesar del deterioro del saldo energético, que aumentó en torno a un 7%, ya que el déficit no energético disminuyó considerablemente.

En mayo de 2011, el superávit de la **balanza de servicios** aumentó hasta 3.319,1 millones de euros, frente a 2.503,4 millones en el mismo mes de 2010. Este incremento se explica tanto por la ampliación del superávit de la balanza de turismo y viajes, que ascendió a 2.879,6 millones de euros (2.586,5 millones en mayo de 2010) como por la mejora del saldo de **otros servicios**, que pasó a ser superavitario, por valor de 439,6 millones de euros en mayo de 2011 (frente al déficit de 83,1 millones en mayo de 2010).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se situó en 3.158,3 millones de euros en mayo de 2011, por encima del observado en el mismo mes del año anterior (3.098,2 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 541,3 millones de euros en mayo de 2011, ligeramente superior al del mismo mes de 2010 (511,6 millones).

En mayo 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 549,7 millones de euros (1.827,7 millones en mayo 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 mayo de 2011 e inferior al registrado en el mismo mes de 2010. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 3.006,3 millones de euros, frente a 3.192,0 millones en mayo 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 salidas netas de capital por valor de 11.290,8 millones de euros (34.478,0 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en mayo de 2011 en 15.475,8 millones de euros, frente a la caída de 39.937,5 millones del mismo mes de 2010. Esta evolución fue consecuencia, fundamentalmente, de la disminución de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 15.529,9 millones de euros (42.401,6 millones en mayo de 2010). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 5,1 millones de euros (frente al aumento de 2.051,3 millones en el mismo período de 2010), mientras que las reservas aumentaron en 59,2 millones de euros (412,8 millones en el mismo mes del año anterior).

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron por las operaciones en inversión de cartera y, en mucha menor medida, en inversiones directas. Las otras inversiones y los derivados financieros registraron entradas netas de menor cuantía. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 1.060,8 millones de euros en mayo de 2011 (2.132,3 millones en mayo de 2010). Estas salidas netas se debieron a que las inversiones directas de España en el exterior, de 1.429,9 millones de euros (3.912,1 millones en mayo de 2010), fueron mayores que las inversiones directas del exterior en España, de 369,1 millones de euros (1.779,9 millones en mayo de 2010). Las **inversiones de cartera** generaron en mayo salidas netas de fondos por valor de 11.953,7 millones de euros (9.851,1 en el mismo periodo de 2010). Este importe refleja las salidas de cartera del exterior en España, esto es desinversiones, que alcanzaron 15.578,6 millones de euros (16.841,1 millones en mayo de 2010), que superaron a las entradas de fondos, es decir, desinversiones generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior, que ascendieron a 3.624,9 millones de euros (6.990,0 millones en mayo de 2010). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) registraron en mayo de 2011 entradas netas por un importe de 1.505,1 millones de euros (frente a las salidas netas por valor de 23.381,5 millones en el mismo mes de 2010). Estas entradas netas se explican por las otras inversiones del exterior en España, que dieron lugar a entradas por importe de 14.668,1 millones de euros (frente a las salidas de fondos, es decir, desinversiones de 13.309,7 millones en mayo de 2010), que fueron superiores a las salidas generadas por las otras inversiones de España en el exterior, por valor de 13.163,0 millones de euros (10.071,9 millones en mayo de 2010). Por último, en mayo de 2011, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos por valor de 218,7 millones de euros (886,9 millones en el mismo mes de 2010).

En los cinco primeros meses del año 2011, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** experimentó una moderada disminución, hasta 24.070,6 millones de euros, en relación con los 26.005,4 millones registrados en 2010. Este resultado se debió principalmente a la moderación del saldo negativo de la balanza comercial y al aumento del superávit de los servicios, y en menor medida, al déficit más reducido de las transferencias corrientes, que compensaron el aumento del déficit de rentas.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los cinco primeros meses de 2011 se situó en 18.148,4 millones de euros (19.646,2 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 (20,1% y 14,4% en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del déficit del componente no energético (alrededor del 62%), mientras que se amplió el déficit energético (aproximadamente un 21%).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el periodo enero-mayo de 2011 ascendió a 10.187,6 millones de euros (8.147,1 millones en el mismo período del año 2010), como resultado de la mejoría del saldo de sus dos componentes. El saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó hasta alcanzar los 9.783,2 millones en los cinco primeros meses de 2011 (8.532,1 millones en el mismo período del año previo). Por su parte, los **otros servicios** registraron un superávit de 404,4 millones de euros en dicho periodo (frente al déficit de 385,0 millones en el periodo enero-mayo del año 2010).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en los cinco primeros meses del año 2011 hasta 11.148,7 millones de euros (9.248,1 millones en el mismo período de 2010). Por último, el déficit acumulado hasta mayo de 2011 por la **balanza de transferencias corrientes** descendió hasta 4.961,2 millones de euros (5.258,2 millones en el mismo período del año anterior).

La **cuenta de capital** acumuló entre enero y mayo de 2011 un superávit de 2.404,4 millones de euros (3.483,9 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 21.666,3 millones en el período enero-mayo de 2011, inferior al contabilizado en igual período del año previo (22.521,5 millones). La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, originó entradas netas por valor de 20.989,3 millones de euros en el período acumulado hasta mayo, frente a las salidas netas de 10.233,1 millones en el mismo período del año 2010. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 1.850,0 millones de euros durante los cinco primeros meses de 2011 (36.051,3 millones en 2010). Dicha disminución se concentró fundamentalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que disminuyeron en 2.140,6 millones de euros (frente al descenso de 37.005,7 millones en 2010), y, en mucha menor medida, en los otros activos netos, que se redujeron en 310,5 millones de euros (frente al aumento de 422,3 millones en 2010). Por su parte, las reservas del Banco de España aumentaron en 601,1 millones de euros (532,1 millones en el mismo periodo del año anterior).

Durante los cinco primeros meses de 2011, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado, principalmente, 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 8.171,3 millones de euros, frente a las entradas netas de 7.259,8 millones de 2010. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por valor de 16.305,6 millones de euros en los cinco primeros meses de 2011 (frente a entradas, es decir, desinversiones de 3.079,1 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 8.134,3 millones de euros (4.180,7 millones en el mismo período de 2010). Las **inversiones de cartera** generaron entradas netas por valor de 16.757,8 millones de euros, frente a las salidas netas de 10.775,6 millones en el mismo período de 2010. Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 12.033,0 millones de euros (15.576,1 millones entre enero y mayo de 2010). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a entradas de fondos por importe de 4.724,8 millones de euros (frente a las salidas de fondos, es decir, desinversiones, por valor de 26.351,7 millones de euros en los cinco primeros meses de 2010). Las **otras inversiones** (fundamentalmente,

préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de mayo de 2011 entradas netas por valor de 11.421,5 millones de euros, frente a las salidas netas de 11.825,6 millones contabilizadas en el mismo período del año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior registraron salidas por valor de 26.095,8 millones de euros (3.297,8 millones en los cinco primeros meses de 2010), inferiores a las entradas generadas por las otras inversiones del exterior en España, de 37.517,3 millones (frente a las salidas, esto es, desinversiones de 8.527,8 millones en el periodo acumulado hasta mayo de 2010). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y mayo de 2011 entradas netas por valor de 981,3 millones de euros (5.108,3 millones en el mismo período de 2010).

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

## BALANZA DE PAGOS

	MAYO			millones de euros		
	2010			2011		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>29.547,4</b>	<b>34.567,1</b>	<b>-5.019,7</b>	<b>32.490,9</b>	<b>36.047,0</b>	<b>-3.556,1</b>
Balanza Comercial	16.574,1	20.487,4	-3.913,3	18.760,7	21.936,2	-3.175,6
Servicios	7.911,7	5.408,3	2.503,4	8.352,7	5.033,6	3.319,1
<i>Turismo y viajes</i>	3.246,5	660,0	2.586,5	3.525,7	646,1	2.879,6
Otros	4.665,2	4.748,3	-83,1	4.827,0	4.387,5	439,6
Rentas	3.804,2	6.902,4	-3.098,2	4.159,6	7.318,0	-3.158,3
Transferencias	1.257,4	1.769,1	-511,6	1.217,9	1.759,2	-541,3
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>1.940,3</b>	<b>112,5</b>	<b>1.827,7</b>	<b>645,6</b>	<b>95,8</b>	<b>549,7</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>31.487,7</b>	<b>34.679,6</b>	<b>-3.192,0</b>	<b>33.136,5</b>	<b>36.142,8</b>	<b>-3.006,3</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>	 -	 -	 <b>5.459,4</b>	 -	 -	 <b>4.185,1</b>
Inversiones directas	-	-	<b>-34.478,0</b>	-	-	<b>-11.290,8</b>
<i>De España en el exterior</i>	-	-	<b>-2.132,3</b>	-	-	<b>-1.060,8</b>
<i>Del exterior en España</i>	-	3.912,1	<b>-3.912,1</b>	-	1.429,9	<b>-1.429,9</b>
Inversiones de cartera	1.779,9	-	<b>1.779,9</b>	369,1	-	<b>369,1</b>
<i>De España en el exterior</i>	-	-	<b>-9.851,1</b>	-	-	<b>-11.953,7</b>
<i>Del exterior en España</i>	-	-6.990,0	<b>6.990,0</b>	-	-3.624,9	<b>3.624,9</b>
Otras Inversiones (1)	-	-	<b>-23.381,5</b>	-	-	<b>1.505,1</b>
<i>De España en el exterior</i>	-	10.071,9	<b>-10.071,9</b>	-	13.163,0	<b>-13.163,0</b>
<i>Del exterior en España</i>	-	-13.309,7	<b>-13.309,7</b>	14.668,1	-	<b>14.668,1</b>
Derivados financieros	-	-	<b>886,9</b>	-	-	<b>218,7</b>
 <b>Banco de España (2)</b>	 -	 -	 <b>39.937,5</b>	 -	 -	 <b>15.475,8</b>
Reservas	-	-	<b>-412,8</b>	-	-	<b>-59,2</b>
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	<b>42.401,6</b>	-	-	<b>15.529,9</b>
Otros activos netos	-	-	<b>-2.051,3</b>	-	-	<b>5,1</b>
 <b>ERRORES Y OMISIONES</b>	 -	 -	 <b>-2.267,5</b>	 -	 -	 <b>-1.178,7</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.

## BALANZA DE PAGOS

	ACUMULADO ENERO-MAYO			Millones de euros		
	2010			2011		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>						
Balanza Comercial	75.155,2	94.801,4	-19.646,2	90.271,9	108.420,3	-18.148,4
Servicios	34.703,5	26.556,4	8.147,1	36.516,4	26.328,9	10.187,6
<i>Turismo y viajes</i>	12.738,3	4.206,3	8.532,1	13.943,3	4.160,2	9.783,2
Otros	21.965,2	22.350,2	-385,0	22.573,1	22.168,7	404,4
Rentas	15.503,9	24.752,0	-9.248,1	13.557,2	24.705,9	-11.148,7
Transferencias	5.482,3	10.740,5	-5.258,2	5.743,3	10.704,5	-4.961,2
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>4.141,9</b>	<b>657,9</b>	<b>3.483,9</b>	<b>2.897,8</b>	<b>493,5</b>	<b>2.404,4</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>134.986,8</b>	<b>157.508,3</b>	<b>-22.521,5</b>	<b>148.986,7</b>	<b>170.653,0</b>	<b>-21.666,3</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>-10.233,1</b>	-	-	<b>20.989,3</b>
<i>De España en el exterior</i>	-	-	7.259,8	-	-	-8.171,3
<i>Del exterior en España</i>	-	-3.079,1	3.079,1	-	16.305,6	-16.305,6
Inversiones de cartera	4.180,7	-	4.180,7	8.134,3	-	8.134,3
<i>De España en el exterior</i>	-	-	-10.775,6	-	-	16.757,8
<i>Del exterior en España</i>	-	-15.576,1	15.576,1	-	-12.033,0	12.033,0
Otras Inversiones (1)	-26.351,7	-	-26.351,7	4.724,8	-	4.724,8
<i>De España en el exterior</i>	-	3.297,8	-3.297,8	-	26.095,8	-26.095,8
<i>Del exterior en España</i>	-8.527,8	-	-8.527,8	37.517,3	-	37.517,3
Derivados financieros	-	-	5.108,3	-	-	981,3
<b>Banco de España (2)</b>			<b>36.051,3</b>	-	-	<b>1.850,0</b>
Reservas	-	-	-532,1	-	-	-601,1
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	37.005,7	-	-	2.140,6
Otros activos netos	-	-	-422,3	-	-	310,5
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>			<b>-3.296,8</b>	-	-	<b>-1.173,0</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.